

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 31 décembre 2024

Fonds de court terme et de revenu

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI consiste à procurer un revenu régulier et à assurer une croissance du capital modérée. Le fonds investit, directement ou indirectement, dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres à revenu fixe canadiens et de titres de participation de sociétés canadiennes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse des titres à revenu fixe de première qualité libellés en devises canadienne ou étrangères et investit principalement cette partie du fonds dans des obligations de sociétés et gouvernementales. Le fonds peut également investir dans des titres de participation tels que des actions ordinaires et privilégiées et le gestionnaire de portefeuille sélectionne principalement des actions de qualité supérieure d'émetteurs canadiens. Le gestionnaire peut investir environ 30 % de ses actifs dans des titres de participation ou des titres à revenu fixe d'émetteurs étrangers.

Risque

Le risque du fonds a été modifié de « faible » à « faible à moyen » au cours de l'année. Ce changement vise à mieux refléter le niveau de risque actuel associé au fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2024, les parts de la Série Conseillers du Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI ont produit un rendement de 6,83 % comparativement à 9,27 % pour l'indice de référence combiné du fonds. L'indice général, soit l'indice Morningstar Canada Liquid Bond (CAD), a enregistré un rendement de 5,33 %. Contrairement aux indices, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

La valeur liquidative du fonds a baissé de 13,92 % au cours de la période, de 139,78 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 120,32 millions de dollars au 31 décembre 2024.

Cette baisse est principalement attribuable aux rachats nets des porteurs de parts du Fonds.

L'environnement macroéconomique mondial a été caractérisé par des résultats économiques et politiques divergents, non seulement pour la politique monétaire et budgétaire, mais aussi pour les bénéfices des entreprises, l'inflation et les taux de change. Malgré les réductions consécutives des taux d'intérêt de 50 points de base par la Banque du Canada, les rendements nominaux et réels du Canada n'ont pas été à l'abri de la hausse des rendements mondiaux à long terme, entraînée par la hausse des rendements des bons du Trésor américain.

Les marchés boursiers mondiaux ont été généralement solides à la fin de l'année, principalement grâce aux marchés boursiers américains à la suite de la nomination du président élu Donald Trump et de sa sélection d'actions favorable à la croissance et axée sur le marché intérieur. La sélection d'actions du Fonds dans les secteurs de l'industrie, de l'énergie et de la finance a été le principal facteur.

Dans ce contexte, le Fonds a sous-performé par rapport à son indice de référence pour l'exercice. La sélection d'actions du Fonds dans le secteur industriel et financier a été parmi les principaux contributeurs à la performance relative. La sélection d'actions du Fonds dans les secteurs des biens de consommation de base, de l'énergie et des technologies de l'information a été parmi les principaux détracteurs du rendement relatif du fonds le rendement relatif du fonds. La sélection d'actions du Fonds dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et des technologies de l'information a été parmi les principaux détracteurs du rendement relatif du fonds. De plus, notre sous-pondération en technologie de l'information a nuí à notre performance.

Événements récents

Dans la mesure où les divergences économiques, politiques et politiques entre les États-Unis persistent ou s'intensifient avec le Canada et le monde, y compris la Chine, l'Europe, le Japon et divers pays émergents, les déséquilibres financiers et les risques fournis par cette divergence augmenteront probablement la volatilité des actifs à risque ainsi que la volatilité des taux d'intérêt en 2025. Malgré l'incertitude persistante et les tensions géopolitiques, les marchés boursiers mondiaux continuent de progresser, bien que de manières étroites. Les valorisations dans la plupart des régions, notamment aux États-Unis, semblent assez élevées par rapport à l'histoire en partie en raison des attentes d'un programme de croissance amélioré sous le président élu Trump.

Le gestionnaire de portefeuille continue de prêter attention à l'évaluation du risque de baisse, car le sentiment est optimiste et les valorisations laissent peu de marge de sécurité dans de nombreux secteurs. Plus précisément pour le Canada, bien que nous soyons préoccupés par l'impact négatif des tarifs potentiels sur l'économie canadienne, une grande partie du portefeuille est composée de chefs de file mondiaux dans des industries à croissance résiliente et à des obstacles élevés à l'entrée, tandis que les entreprises qui sont plus axées sur le Canada exercent leurs activités dans des secteurs non discrétionnaires dotés d'un fort pouvoir de fixation des prix. La démission du premier ministre canadien et l'incertitude qui en résulte pour le leadership à un moment critique ajoutent des risques et de la volatilité potentielle. Cela dit, le gestionnaire de portefeuille croit que l'impact potentiel des tarifs et des transitions de leadership au Canada aura un impact limité sur le portefeuille.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

Le gestionnaire peut décider, de temps à autre et à son entière discrétion, d'absorber une partie des frais de gestion, des frais d'administration et des frais du fonds d'une série.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération des courtiers

Les titres du fonds sont notamment offerts par Courtage direct Banque Nationale (une division de Financière Banque Nationale inc., une filiale indirecte à part entière de la Banque), Financière Banque Nationale inc. et autres sociétés affiliées. Les courtiers reçoivent mensuellement une commission représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par leurs clients.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre 2024
Total des frais de courtage	5 021,52 \$
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	11,55 \$

Approbations et recommandations du comité d'examen indépendant

Le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes de son Comité d'examen indépendant, en regard d'une ou plusieurs des opérations entre parties liées suivantes :

- l'achat ou la détention de titres d'un émetteur apparenté, notamment ceux de la Banque Nationale du Canada;
- l'investissement dans les titres d'un émetteur lorsqu'une entité apparentée au gestionnaire agit à titre de preneur ferme à l'occasion du placement ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement;
- l'achat ou la vente de titres à un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société du même groupe;
- l'achat ou la vente, auprès de courtiers apparentés qui sont des courtiers principaux sur le marché des titres de créance canadiens, de titres de créance sur le marché secondaire (conformément à une dispense obtenue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières);
- la conclusion des transactions sur devises étrangères (incluant des transactions au comptant, appelées « spot transactions », et des transactions à terme) avec la Banque Nationale du Canada.

Le gestionnaire a mis en oeuvre des politiques et des procédures afin de s'assurer que les conditions applicables à chacune des opérations mentionnées ci-dessus soient remplies. Les instructions permanentes applicables exigent que ces opérations soient réalisées conformément aux politiques de BNI. Ces dernières prévoient notamment que les décisions de placement liées à ces opérations entre parties liées doivent être prises libres de toute influence d'une entité apparentée à BNI et sans tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité apparentée à BNI. De plus, les décisions de placement doivent correspondre à l'appréciation commerciale du gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt du fonds, et doivent aboutir à un résultat équitable et raisonnable pour le fonds.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

SFN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive directe et indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres ¹
Série Conseillers*			
Frais initiaux	1,40 %	53,57 %	46,43 %
Série E	0,65 %	-	100,00 %
Série F	0,65 %	-	100,00 %

⁽¹⁾ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

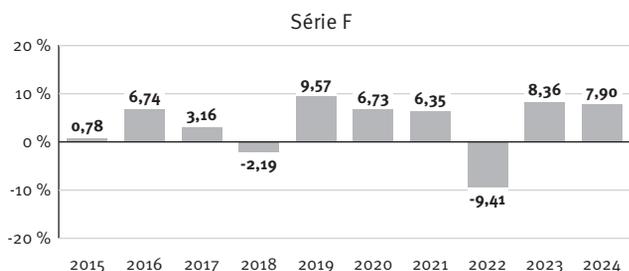
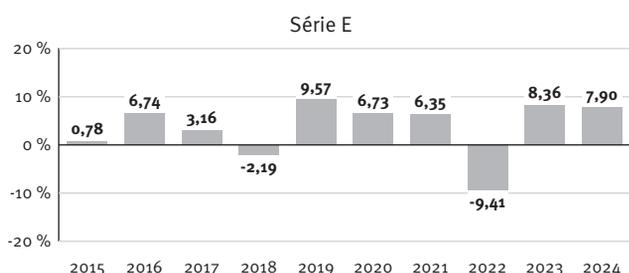
⁽²⁾ Excluant les commissions de ventes payées sur la Série Conseillers avec l'option de frais de souscription réduits, lesquelles ne sont pas payées à même les frais de gestion.

Rendements passés

Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous sont calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'une série d'un fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série de fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.



Rendement annuel composé

Le tableau présente le rendement annuel composé du fonds pour chaque série qui existe depuis plus d'un an et pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2024, par rapport aux rendements des indices de référence suivants :

L'indice de référence combiné (l'« indice de référence ») se compose des indices suivants :

- Indice Morningstar® Canada Liquid Bond Index (CAD) (75 %)
- Indice composé plafonné S&P/TSX (CAD) (25 %)

L'indice général est l'Indice Morningstar® Canada Liquid Bond (CAD).

Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Série Conseillers¹	6,83 %	1,05 %	2,84 %	2,76 %	–
Indice de référence	9,27 %	2,31 %	3,86 %	4,04 %	–
Indice général	5,33 %	0,15 %	1,33 %	2,37 %	–
Série E¹	7,90 %	1,93 %	3,75 %	3,64 %	–
Indice de référence	9,27 %	2,31 %	3,86 %	4,04 %	–
Indice général	5,33 %	0,15 %	1,33 %	2,37 %	–
Série F¹	7,90 %	1,93 %	3,75 %	3,64 %	–
Indice de référence	9,27 %	2,31 %	3,86 %	4,04 %	–
Indice général	5,33 %	0,15 %	1,33 %	2,37 %	–

¹Début des opérations : 7 octobre 2010

La rubrique *Résultats d'exploitation* contient une discussion du rendement du fonds comparé à celui du ou des indices de référence.

Descriptions des indices

L'**indice Morningstar Canada Liquid Bond** offre, dans une optique de liquidité, une exposition diversifiée aux titres de créance fédéraux garantis par le gouvernement fédéral, aux titres de créance provinciaux garantis par le gouvernement provincial et aux titres de créance de sociétés libellés en dollars canadiens. Les petites émissions, celles dont les échéances sont limitées et celles dont la cote de crédit est inférieure à celle des titres de première qualité sont exclues de l'indice.

L'**indice composé plafonné S&P/TSX** constitue un sous-ensemble du S&P/TSX et reflète les variations des cours des actions d'un groupe de sociétés inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et pondérées selon leur capitalisation boursière.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,17	8,87	10,33	10,31	10,15
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,32	0,31	0,28	0,28	0,31
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,18)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,08	(0,07)	0,36	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	0,40	(1,14)	0,09	0,32
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,59	0,64	(1,09)	0,55	0,56
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,08	0,07	0,04	0,01	0,01
des dividendes	0,09	0,09	0,08	0,10	0,12
des gains en capital	0,04	—	—	0,12	—
remboursement de capital	0,20	0,20	0,29	0,31	0,27
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,41	0,36	0,41	0,54	0,40
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	9,37	9,17	8,87	10,33	10,31

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	65 152	75 967	95 732	126 844	113 393
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	6 949 992	8 285 591	10 792 453	12 277 253	10 993 341
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,69	1,69	1,69	1,71	1,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,71	1,71	1,73	1,71
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	37,52	39,93	60,63	54,06	47,42
Valeur liquidative par part (\$)	9,37	9,17	8,87	10,33	10,31

Séries F/E

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 7 octobre 2010

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,27	9,86	11,38	11,26	10,99
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)					
Total des revenus	0,36	0,34	0,31	0,31	0,34
Total des charges	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,10	(0,09)	0,39	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20	0,43	(1,25)	0,10	0,32
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,75	0,79	(1,12)	0,70	0,68
Distributions (\$)					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,18	0,17	0,14	0,10	0,10
des dividendes	0,10	0,09	0,08	0,12	0,14
des gains en capital	0,05	—	—	0,13	—
remboursement de capital	0,13	0,14	0,23	0,23	0,20
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,46	0,40	0,45	0,58	0,44
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	10,60	10,27	9,86	11,38	11,26

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024	2023	2022	2021	2020
	31 décembre				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	55 166	63 816	63 883	81 890	77 128
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	5 206 362	6 210 814	6 481 973	7 196 149	6 848 850
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,84	0,84	0,84	0,84	0,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,85	0,85	0,85	0,85	0,86
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	—	0,01	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	37,52	39,93	60,63	54,06	47,42
Valeur liquidative par part (\$)	10,60	10,27	9,86	11,38	11,26

- ⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- ⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.
- ⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- ⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.
- ⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.
- ⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.
- ⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Province de l'Ontario, 2,80 %, échéant le 2 juin 2048	2,9
Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,55 %, échéant le 15 décembre 2026	2,5
Province de l'Ontario, 3,75 %, échéant le 2 décembre 2053	2,1
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,8
Wells Fargo & Co., 3,87 %, échéant le 21 mai 2025	1,8
Province de l'Ontario, 2,90 %, échéant le 2 juin 2028	1,6
Banque Royale du Canada, 4,61 %, échéant le 26 juillet 2027	1,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,95 %, échéant le 29 juin 2027	1,4
Gouvernement du Canada, 1,25 %, échéant le 1 ^{er} mars 2025	1,4
Province de Québec, 5,00 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2041	1,4
Banque Royale du Canada	1,3
Brookfield Corp.	1,3
TC Energy Corp.	1,3
Banque de Montréal, 4,31 %, échéant le 1 ^{er} juin 2027	1,2
Banque de Nouvelle-Écosse	1,2
Province de l'Alberta, 4,15 %, échéant le 1 ^{er} juin 2033	1,2
Province du Nouveau-Brunswick, 3,10 %, échéant le 14 août 2048	1,2
Unilever PLC, CAAÉ	1,2
Banque de Montréal	1,1
Gouvernement du Canada, 3,50 %, échéant le 1 ^{er} septembre 2029	1,1
Heathrow Funding Ltd., 3,66 %, échéant le 13 janvier 2031	1,1
UnitedHealth Group Inc.	1,1
Enbridge Inc.	1,0
Gouvernement du Canada, 2,00 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2051	1,0
National Grid Electricity Transmission PLC, 2,30 %, échéant le 22 juin 2029	1,0
	35,7

Total de la valeur liquidative 120 317 996 \$

Répartition par actif

	% de la valeur liquidative
Obligations provinciales	25,8
Obligations corporatives	25,6
Actions canadiennes	21,0
Obligations fédérales	13,4
Obligations américaines	3,4
Actions internationales	2,8
Obligations étrangères	2,7
Actions américaines	2,0
Obligations municipales	1,5
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,8

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Obligations provinciales	25,9
Obligations corporatives	25,6
Obligations fédérales	13,4
Finance	8,9
Énergie	3,8
Industrie	3,6
Obligations américaines	3,4
Biens de consommation de base	2,7
Obligations étrangères	2,7
Santé	2,0
Consommation discrétionnaire	1,9
Obligations municipales	1,5
Matériaux	1,1
Technologies de l'information	1,0
Services de communication	0,7
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,8

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.bninvestissements.ca.

Si ce fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, veuillez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ces autres fonds d'investissement sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.